Prival Bond Fund, S.A.

Estados financieros por el período terminado el 30 de junio de 2021 e Informe del Contador

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general"

Prival Bond Fund, S.A.

Informe del Contador y estados financieros al 30 de junio de 2021

Contenido	**Páginas**
Informe del Contador	1
Estado de situación financiera	2
Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral	3
Estado de cambios en activos netos atribuibles a los tenedores de acciones	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6 -39

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Junta Directiva
Prival Bond Fund, S. A.

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de Prival Bond Fund, S. A.., en adelante la Compañía, los cuales comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2021, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 – Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Contador Público

Nuestra responsabilidad es asegurar la razonabilidad de los estados financieros intermedios con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de conformidad con Normas internacionales de Auditoria. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros intermedios están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una revisión incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de revisión acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de revisión que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una revisión también incluye evaluar lo apropiado de los principios de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros anuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Prival Bond Fund, S. A., al 30 de junio de 2021, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los 6 meses terminados en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de contabilidad No. 34 – Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lic. Milagros Guerrero
C.P.A. No. 8743

26 de agosto de 2021
Panamá, República de Panamá

Prival Bond Fund, S.A.

Estado de situación financiera
al 30 de junio de 2021
(En balboas)

	Notas	2021	2020
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	7,698,659	29,077,235
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	9	249,789,730	255,184,579
Préstamos por cobrar	10	27,594,250	20,989,901
Otros activos		749,379	231,415
Total de activos		285,832,018	305,483,129
Pasivos			
Financiamiento recibido	11	612,337	1,041,062
Cuentas por pagar	7	234,420	521,670
Dividendos por pagar	15	1,187,689	1,321,670
Total de pasivos		2,034,447	2,884,401
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones	13	283,797,571	302,598,728
Activos netos por acción			
Activos netos por acción común, basados en 314,010,160 (2020: 336,775,965) acciones comunes Clase A en circulación y 25,000 (2020:25,000) acciones comunes Clase B en circulación.	13	0.90	0.90

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

Prival Bond Fund, S.A.

Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral
por el periodo terminado el 30 de junio de 2021
(En balboas)

	Notas	2021 mensual	2021 acumulado	2020 mensual	2020 acumulado
Ingresos operativos:					
Intereses ganados sobre:					
Depósitos		6	1,327	-	5
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		1,313,099	8,152,189	1,643,139	10,218,524
Préstamos		171,314	980,276	118,191	738,010
Total de intereses ganados		1,484,419	9,133,792	1,761,330	10,956,539
Reversión reserva de pérdidas crediticias esperadas	10	(59,077)	82,992	7,399	(1,922)
Pérdida (ganancia) neta realizada en activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		(1,000)	(2,000)	(111,095)	(109,190)
Pérdida (ganancia) neta no realizada en activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		386,029	754,388	1,025,723	(3,737,846)
Otros ingresos		13	2,016	-	-
Total de ingresos neto		1,810,384	9,971,188	2,683,357	7,107,581
Gastos operativos:					
Gasto de comisiones	7	233,827	1,435,024	247,589	1,506,827
Gasto de intereses		1,063	9,526	48,539	346,211
Honorarios profesionales		3,284	24,437	2,746	10,979
Impuestos		17,398	124,221	383	91,538
Otros		1,500	18,214	8,299	28,583
Total de gastos operativos		257,071	1,611,422	307,556	1,984,138
Aumento en activos netos atribuible a los tenedores de acciones		1,553,314	8,359,766	2,375,801	5,123,443

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

Prival Bond Fund, S.A.

Estado de cambios en activos netos atribuibles a los tenedores de acciones
por el periodo terminado el 30 de junio de 2021
(En balboas)

	Notas	2021	2020
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones al inicio del período		302,598,728	297,993,086
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones al inicio del año ajustado		302,598,728	297,993,086
Emisión de acciones	13		5,653,429
Redención de acciones	13	(20,000,000)	-
Aumento en activos netos atribuible a los tenedores de acciones		8,359,766	5,123,443
Dividendos declarados	15	(7,160,923)	(8,438,660)
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones al final del período		283,797,571	300,331,298

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

Prival Bond Fund, S.A.

Estado de flujos de efectivo
por el periodo terminado el 30 de junio de 2021
(En balboas)

	Notas	2021	2020
Flujos de efectivo de actividades de operación:			
Aumento en activos netos atribuible a los tenedores de acciones		8,359,766	5,123,443
Ingresos por intereses		(9,133,792)	(10,956,539)
Gasto de intereses		9,526	346,211
Reversión (reserva) para pérdidas crediticias esperadas	10	(82,992)	1,922
Ajustes por:			
Disminución (aumento) en activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		6,598,626	(2,699,263)
Aumento (disminución) en préstamos por cobrar		(6,532,966)	11,682,269
Aumento (disminución) en otros activos		(517,965)	442,825
Disminución (aumento) en otras cuentas por pagar		(287,250)	248,307
Efectivo utilizado en (provisto por) las actividades de operación		(1,587,046)	4,189,175
Intereses pagados		(9,526)	(347,334)
Intereses cobrados		7,941,625	9,312,882
Flujos de efectivo provisto por las actividades de operación		6,345,053	13,154,723
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:			
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra		-	(3,210,005)
Disminución (aumento) en financiamiento recibido		(428,725)	402,596
Emisión de acciones	13	-	5,653,429
Redencion de acciones	13	(20,000,000)	-
Dividendos pagados		(7,294,904)	(8,667,795)
Flujos de efectivo utilizado en actividades de financiamiento		(27,723,629)	(5,821,775)
Disminución (aumento) neto del efectivo		(21,378,576)	7,332,948
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		29,077,235	4,401,735
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo		7,698,659	11,734,683

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

1. Información general

Prival Bond Fund, S. A. (antes Mundial Global Diversified Fund, S.A.) en adelante (el "Fondo"), fue constituido mediante Escritura Pública No.9575 del 24 de junio de 2005 según las leyes de la República de Panamá y se dedica a invertir el capital de sus accionistas en una cartera diversificada de instrumentos financieros. Mediante Resolución 158-12 del 11 de mayo de 2012, la Superintendencia del Mercado de Valores ("SMV") de Panamá autorizó el cambio del nombre de Mundial Global Diversified Fund, S.A. a Prival Bond Fund, S. A.

Esta sociedad forma parte de la familia de Fondos Prival Investment Funds y ha sido constituida para dedicarse únicamente a las actividades relacionadas con la constitución y operación de una sociedad de inversión cerrada de acuerdo a las disposiciones legales vigentes en la República de Panamá, mediante captación de dineros del público a través de la oferta pública y venta de sus acciones comunes y la inversión de dichos dineros en valores y otros bienes.

El Fondo fue autorizado a operar como sociedad de inversión cerrada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá el 16 de febrero de 2006 y sus actividades están reguladas por la Ley No. 67 del 1 de septiembre de 2011 y Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, y sus acuerdos reglamentarios, por el cual se crea la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y se regula el mercado de valores en Panamá.

El objetivo del Fondo es lograr rentas fijas sostenibles con un nivel de retorno y liquidez mayor que los depósitos bancarios.

Prival Securities, Inc., es el administrador, agente de registro, pago, transferencia y custodio y agente vendedor del Fondo y es propietario de todas las acciones Clase B de Prival Bond Fund, S.A.

2. Adopción de las nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF´s)

2.1 Normas e interpretaciones adoptadas sin efectos sobre los estados financieros

No hubo NIIF's o interpretaciones CINIIF, efectivas para el año que inició el 1 de enero de 2020, que tuviera un efecto significativo sobre los estados financieros.

2.2 Nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera emitidas, pero aún no son efectivas

El Fondo no ha aplicado las siguientes Normas NIIF nuevas y revisadas que se han emitido, pero aún no son efectivas:

Modificaciones a NIC 1	*Clasificación de pasivos como corrientes y no corrientes*
Modificaciones a NIIF 3	*Referencia al Marco Conceptual*
Modificaciones a NIC 16	*Propiedad, planta y equipo - Ingresos antes del uso previsto*
Modificaciones a NIC 37	*Contratos onerosos - Costo de cumplir un contrato*
Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2018-2020	*Enmiendas a la NIIF 1 - Adopción por primera vez de las NIIF, NIIF 9 - Instrumentos financieros, NIIF 16 - Arrendamientos y NIC 41 - Agricultura*

El Fondo no espera que estas modificaciones a estas normas e interpretaciones tengan un impacto significativo sobre los estados financieros del Fondo.

Modificaciones a la NIC 1 – Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes

Las modificaciones de la NIC 1 afectan únicamente la presentación de pasivos como corrientes o no corrientes en estado de situación financiera y no el saldo o el momento del reconocimiento de cualquier activo, pasivo, ingreso o gasto, o información revelada sobre esos artículos.

Las modificaciones aclaran que la clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes se basa en los derechos que están existentes al final del período que abarca el informe, especifica que la clasificación no se ve afectada por las expectativas sobre si una entidad ejercerá su derecho a aplazar la liquidación de una responsabilidad, explica que los derechos existen si los convenios se cumplen al final del período que abarca el informe e introduce una definición de 'liquidación' para dejar claro que liquidación se refiere a la transferencia a la contraparte de efectivo, instrumentos de capital, otros activos o servicios.

Las modificaciones se aplican retrospectivamente para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2023, con aplicación anticipada permitida.

Modificaciones a la NIIF 3 – Referencia al Marco Conceptual

Las modificaciones actualizan la NIIF 3 para que se refiera al Marco Conceptual 2018 en lugar del Marco de 1989. También añade a la NIIF 3 un requisito que, para las obligaciones bajo el alcance de la NIC 37, un adquirente aplica la NIC 37 para determinar si en la fecha de adquisición existe una obligación actual como resultado de eventos pasados. Por un gravamen que estaría dentro del ámbito de aplicación de la CINIIF 21 - Gravámenes, el adquirente aplica la CINIIF 21 para determinar si la obligación que da lugar a un pasivo para el pago del gravamen se ha producido antes de la fecha de adquisición.

Por último, las modificaciones añaden una declaración explícita de que un adquirente no reconoce los activos contingentes adquiridos en una combinación de negocios.

Las modificaciones son efectivas para combinaciones de negocios para las que la fecha de adquisición es en o después del inicio del primer período anual que inicia en o después del 1 de enero de 2022. Se permite la aplicación temprana si una entidad también aplica todas las demás referencias actualizadas (publicadas junto con el Marco Conceptual) al mismo tiempo o antes.

Modificaciones a la NIC 16 – Propiedad, planta y equipo: ingresos antes del uso previsto

Las modificaciones prohíben deducir del costo de un artículo de propiedad, planta y equipo cualquier producto de venta de artículos producidos antes de que ese activo esté disponible para su uso, es decir, los ingresos mientras llevan el activo a la ubicación y el estado necesario para que pueda funcionar de la manera prevista por la dirección. Por consiguiente, una entidad reconoce dichos ingresos por ventas y los costes relacionados en ganancia o pérdida. La entidad mide el costo de esos artículos de acuerdo con la NIC 2 Inventarios.

Las enmiendas también aclaran el significado de 'probar si un activo funciona correctamente'. La NIC 16 ahora especifica esto como una evaluación si el rendimiento técnico y físico del activo es tal que es capaz de ser utilizado en la producción o suministro de bienes o servicios, para alquiler a terceros, o con fines administrativos.

Si no se presenta por separado en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral, los estados financieros revelarán los saldos de ingresos y costos incluidos en ganancia o pérdida relacionadas con artículos producidos que no son una producción de actividades ordinarias de la entidad, y en qué rubro en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral se incluyen dichos ingresos y costos.

Las modificaciones se aplican retrospectivamente, pero sólo para artículos o activos de propiedad, planta y equipo que son llevados a la ubicación y condición necesaria para que puedan operar de la manera prevista por la Administración en o después del comienzo del primer período presentado en los estados financieros en el que la entidad aplica primero las modificaciones.

La entidad reconocerá el efecto acumulativo de aplicar inicialmente las modificaciones como apertura del saldo de las ganancias retenidas (u otro componente del patrimonio neto, según corresponda) al comienzo de ese primer período presentado.

Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2022, con aplicación anticipada permitida.

Modificaciones a la NIC 37 – Contratos onerosos: costo de cumplir un contrato

Las modificaciones especifican que el 'coste de cumplimiento' de un contrato comprende los 'costes que se relacionan directamente con el contrato'. Los costes que se relacionan directamente con un contrato consisten tanto en los costes incrementales de cumplimiento de dicho contrato (ejemplos serían la mano de obra o los materiales directos) y una asignación de otros costos que se relacionan directamente con el cumplimiento de contratos (un ejemplo sería la asignación del cargo por depreciación para una partida de propiedad, planta y equipo utilizado para cumplir el contrato).

Las modificaciones se aplican a los contratos para los que la entidad aún no ha cumplido todas sus obligaciones al principio del período anual de presentación de informes en el que la entidad aplica por primera vez las modificaciones. Las cifras comparativas no son re expresadas.

En su lugar, la entidad reconocerá el efecto acumulativo de aplicar inicialmente las modificaciones como saldo inicial de las ganancias retenidas u otro componente del patrimonio neto, según proceda, en la fecha de aplicación.

Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2022, con aplicación anticipada permitida.

Mejoras Anuales a las Normas NIIF 2018-2020

<u>NIIF 1 Adopción por primera vez de normas internacionales de información financiera</u>

La modificación proporciona un alivio adicional a una subsidiaria que se convierte en un adoptante por primera vez más tarde que su matriz con respecto a la contabilidad de las diferencias de conversión acumuladas. Como resultado de la modificación, una subsidiaria que utiliza la exención de la NIIF 1:D16(a) ahora también puede optar por medir las diferencias de conversión acumuladas para todas las operaciones extranjeras al valor en libros que se incluirían en los estados financieros de la matriz, basados en la fecha de conversión de la matriz a las Normas NIIF, si no se realizaron ajustes para los procedimientos de consolidación y por los efectos de la combinación de negocios en la que la matriz adquirió la subsidiaria. Una elección similar está disponible para una empresa asociada o negocio conjunto que utilice la exención en la NIIF 1:D16(a).

La modificación es efectiva para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2022, con aplicación anticipada permitida.

NIIF 9 Instrumentos financieros

La modificación aclara que, al aplicar el criterio del '10%' para evaluar si se debe des reconocer un pasivo financiero, una entidad incluye sólo las comisiones pagadas o recibidas entre la entidad (el prestatario) y el prestamista, incluyendo las tasas pagadas o recibido por la entidad o el prestamista en nombre del otro.

La modificación se aplica prospectivamente a las modificaciones e intercambios que se ocurran en o después de la fecha en que la entidad primero aplica la modificación.

La modificación es efectiva para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2022, con aplicación anticipada permitida.

NIIF 16 Arrendamientos

La modificación elimina la ilustración del reembolso de las mejoras del arrendamiento.

Dado que la modificación a la NIIF 16 sólo se refiere a un ejemplo ilustrativo, no se indica ninguna fecha de entrada en vigor.

3. Políticas de contabilidad significativas

Un resumen de las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros se presenta a continuación:

3.1 Estado de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

3.2 Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados bajo la base del costo histórico, excepto por los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Los estados financieros del Fondo han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el precio pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición, independientemente de si ese precio sea directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, el Fondo tiene en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. La medición del valor razonable y para propósitos de revelación en estos estados financieros están determinados sobre esta base.

3.3 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están expresados en Balboas, la moneda del país donde el Fondo está constituido y opera. La conversión de Balboas a dólares es incluida exclusivamente para conveniencia de los lectores en los Estados Unidos de América, y al 31 de diciembre de 2020, están a la par con los dólares de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y utiliza los dólares como moneda legal.

3.4 Reconocimiento de ingresos

Los intereses de títulos de deuda para negociar son acumulados sobre la base del tiempo proporcional, por referencia al principal pendiente y al tipo de interés efectivo aplicable, el cual es la tasa que descuenta exactamente los recibos de efectivo futuro estimados a través de la vida esperada del activo financiero al valor neto en libros de dicho activo al reconocimiento inicial. Los ingresos por intereses se reconocen al bruto de retención de impuestos, si los hubiere.

El ingreso por dividendos es reconocido una vez que se han establecido los derechos del Fondo para recibir este pago, siendo normalmente la fecha anterior de dividendos. Los ingresos por dividendos se reconocen al bruto de la retención de impuestos, si los hubiere. Los intereses de ingresos sobre préstamos son reconocidos en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral bajo el método de tasa de interés efectiva para todos los instrumentos financieros que generan intereses.

El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por riesgo de créditos.

3.5 Instrumentos financieros

3.5.1 Clasificación

De acuerdo con la NIIF 9, el Fondo clasifica sus activos financieros y pasivos financieros en el momento del reconocimiento inicial en las categorías de activos financieros y pasivos financieros que se analizan a continuación.

Al aplicar esa clasificación, se considera que un activo financiero o pasivo financiero se mantiene para negociar si:

- Se adquiere o se incurre principalmente con el propósito de venderlo o recomprarlo a corto plazo, o
- En el reconocimiento inicial, forma parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que se gestionan conjuntamente y para los cuales existe evidencia de un patrón real reciente de obtención de beneficios a corto plazo, o
- Es un derivado (a excepción de un derivado que es un contrato de garantía financiera o un instrumento de cobertura designado y efectivo).

3.5.1.1 Activos financieros

El Fondo clasifica sus activos financieros como medidos posteriormente a costo amortizado o medidos al valor razonable con cambios en resultados sobre la base de:

- El modelo de negocio de la entidad para la gestión de los activos financieros.
- Las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Activos financieros medidos al costo amortizado

Un instrumento de deuda se mide al costo amortizado si se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos financieros para cobrar flujos de efectivo contractuales y sus términos contractuales dan lugar a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses. sobre el principal pendiente de pago.

El Fondo incluye en esta categoría los préstamos por cobrar, los ingresos devengados y otras cuentas por cobrar.

Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados (VRCR)

Un activo financiero se mide al valor razonable con cambios en resultados si:

- Sus términos contractuales no dan lugar a flujos de efectivo en fechas específicas que son únicamente pagos de principal e intereses (SPPI) sobre el monto de capital pendiente, o
- No se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea recolectar los flujos de efectivo contractuales, o bien recopilar los flujos de efectivo contractuales y vender, o
- En el reconocimiento inicial, se designa irrevocablemente como medido en VRCR cuando al hacerlo elimina o reduce significativamente una inconsistencia en la medición o el reconocimiento que de otra manera surgiría al medir activos o pasivos o al reconocer las ganancias o pérdidas.

El Fondo incluye en esta categoría:

- Instrumentos de deuda: Estas incluyen inversiones que se mantienen bajo un modelo de negocio para administrarlas sobre una base de valor razonable para los ingresos de inversión y las ganancias de valor razonable.

- Instrumentos mantenidos para negociar: Esta categoría incluye los instrumentos de capital y los instrumentos de deuda que se adquieren principalmente con el fin de generar un beneficio de las fluctuaciones a corto plazo del precio.

3.5.2 <u>Clasificación</u>

El Fondo clasifica los activos financieros en las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados: valores para negociar en títulos de deuda y acciones.
- Activos financieros a costo amortizado: préstamos por cobrar.
- Pasivos financieros a costo amortizado: otros pasivos.

La clasificación de los activos depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinada al momento de su reconocimiento inicial.

Los activos financieros asignados al valor razonable al inicio son aquellos que son gestionados y su rendimiento evaluado en base al valor razonable de acuerdo con la estrategia de inversión del Fondo tal como se documenta en su prospecto, y la información sobre estos activos y pasivos financieros es evaluada por la Administración del Fondo sobre una base de valor razonable, junto con otra información financiera pertinente.

Los préstamos por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

3.5.3 Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son reconocidos cuando el Fondo se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento. El reconocimiento se lleva a cabo en la fecha de liquidación, donde la compra o venta de una inversión es bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega de la inversión dentro del plazo establecido por el mercado en cuestión.

Los activos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable. Los costos de transacción de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se ingresan conforme se incurre en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.

Posterior al reconocimiento inicial, los activos y pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden a su valor razonable. Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en su valor razonable se incluyen en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral del período en que se generan. Los intereses devengados en activos financieros al valor razonable con cambios en resultados son revelados en una partida separada en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral. El valor razonable se determina en la forma descrita en la Nota 5.

Los instrumentos de deuda, distintos de los clasificados como VRCR, se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo menos cualquier provisión por deterioro. Las ganancias o pérdidas se reconocen en resultados cuando los instrumentos de deuda se dan de baja o se deterioran, así como a través del proceso de amortización.

Los pasivos financieros, distintos de los clasificados como VRCR, se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Las ganancias y pérdidas se reconocen en resultados cuando los pasivos se dan de baja, así como a través del proceso de amortización.

Dividendos y los ingresos por intereses en relación con las inversiones del Fondo en deuda y de capital se reconoce de acuerdo con la Nota 3.4 anterior.

Medición del valor razonable

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada; entre participantes del mercado en la fecha de medición, independientemente de si ese precio sea directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración.

Medición del costo amortizado

El costo amortizado de un activo o pasivo financiero es el importe al que el activo o pasivo financiero se mide en el reconocimiento inicial, menos los abonos al principal, más o menos la amortización acumulada usando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre el importe inicial reconocido y el importe al vencimiento, menos cualquier disminución por deterioro.

3.5.4 Baja de activo financiero

Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo de las inversiones han expirado o el Fondo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

Si el Fondo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, el Fondo reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si el Fondo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, el Fondo continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Cuando se da de baja un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y cualquier ganancia o pérdida acumulada debe ser reconocida en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.

En transacciones en las que ni se retiene, ni transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero y retiene el control del activo, se continúa reconociendo el activo en la medida de su involucración continuada, determinada por el grado en que está expuesto a los cambios en el valor del activo transferido.

3.5.5 Deterioro de activos financieros

El Fondo reconoce provisión por pérdidas por PCEs en los siguientes instrumentos financieros que no sean medidos a VRCR:

- Préstamos por cobrar;
- Otras cuentas por cobrar.

No se reconoce pérdida por deterioro en las inversiones de patrimonio.

Las pérdidas crediticias esperadas se requieren sean medidas mediante una provisión por pérdida a una cantidad igual a:

- PCE a 12 meses: son las pérdidas de crédito esperadas que resulten de posibles eventos de incumplimiento dentro de 12 meses posteriores a la fecha de presentación de los estados financieros, (referidas como Bucket 1); o
- PCE durante el tiempo de vida: son las pérdidas de crédito esperadas que resulten de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada del activo financiero, (referidas como Bucket 2 y Bucket 3).

La provisión por pérdida por todas las PCE durante el tiempo de vida es requerida para un instrumento financiero si el riesgo de crédito en ese instrumento financiero se ha incrementado de manera importante desde el reconocimiento inicial. Para todos los otros instrumentos financieros, las PCE son medidas a una cantidad igual a las PCE de 12 meses.

Las PCE son un estimado ponderado de la probabilidad del valor presente de las pérdidas de crédito. Éstas son medidas como el valor presente de la diferencia entre los flujos de efectivo debidos al Fondo según el contrato y los flujos de efectivo que el Fondo espere recibir que surjan de la ponderación de múltiples escenarios económicos futuros, descontado a la Tasa de Interés Efectiva (TIE) del activo.

Activos financieros deteriorados

Un activo financiero se considera como deteriorado cuando haya ocurrido uno o más eventos que tenga un efecto perjudicial en los flujos de efectivo estimados futuros del activo financiero. Los activos financieros deteriorados son referidos como activos de nivel Bucket 3. La evidencia de deterioro del crédito incluye datos observables acerca de los siguientes eventos:

- Dificultad financiera importante del prestatario o emisor;
- Incumplimiento de las cláusulas contractuales, tal como un impago o un suceso de mora,
- Concesiones o ventajas que el Fondo, por razones económicas o contractuales relacionadas con dificultades financieras del prestatario, le ha otorgado a éste, que no le habría otorgado en otras circunstancias;
- Probabilidad cada vez mayor de que el prestatario entre en quiebra o en otra situación de reestructuración financiera;
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras; o
- La compra de un activo financiero con un gran descuento que refleje las pérdidas de crédito incurridas.

Puede que no sea posible identificar un único suceso concreto, sino que, por el contrario, el efecto combinado de varios sucesos pueda haber causado que el activo financiero pase a presentar un deterioro crediticio.

Un préstamo es considerado deteriorado cuando una concesión es otorgada al prestatario debido a un deterioro en la condición financiera del prestatario, a menos que haya evidencia de que como resultado del otorgamiento de la concesión el riesgo de no recibir los flujos de efectivo contractuales ha sido reducido de manera importante y no hay otros indicadores. Para los activos financieros donde están contempladas concesiones, pero no han sido otorgadas el activo se considera como deteriorado cuando haya evidencia observable de deterioro del crédito, incluyendo el cumplimiento de la definición de incumplimiento. La definición de incumplimiento incluye la improbabilidad de indicadores de pago e interrupción del respaldo si las cantidades tienen 90 días o más de vencidas.

Definición de incumplimiento

La definición de incumplimiento es usada en la medición de la cantidad de las PCE y en la determinación de si la provisión por pérdida se basa en 12 meses o en las PCE durante el tiempo de vida, dado que el incumplimiento es un componente de la probabilidad incumplimiento (PI = probabilidad de incumplimiento) que afecta tanto la medición de las PCE y la identificación de un incremento significativo en el riesgo de crédito.

Al evaluar si un prestatario se encuentra en incumplimiento el Fondo considera los siguientes indicadores:

- El prestatario tiene mora de más de 90 días en cualquier obligación de crédito.
- Incumplimiento de cláusulas contractuales o situación legal.

La definición de incumplimiento es ajustada para reflejar las diferentes características de los diferentes tipos de activos. Los sobregiros se considera que son deuda vencida una vez que el cliente ha incumplido el límite otorgado y no corrige su situación en un período de 30 días.

Cuando valora si el prestatario es improbable que pague todas sus obligaciones de crédito, el Fondo toma en consideración indicadores tanto cualitativos como cuantitativos. La información valorada depende del tipo de activo, por ejemplo, en los préstamos corporativos un indicador cualitativo usado es el incumplimiento de acuerdos de pago. Factores cuantitativos, tales como morosidad y no-pago de otra obligación de la misma contraparte son factores clave en este análisis.

Incremento significativo en el riesgo de crédito

El Fondo monitorea todos los activos financieros, que estén sujetos a requerimientos de deterioro para valorar si ha habido un incremento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. Si ha habido un incremento significativo en el riesgo de crédito el Fondo medirá la provisión por pérdida con base a PCE durante el tiempo de vida.

Los factores cualitativos que señalan incremento significativo en el riesgo de crédito son reflejados en los modelos de probabilidad de incumplimiento sobre una base oportuna. Sin embargo, el Fondo considera por separado algunos factores cualitativos para valorar si el riesgo de crédito se ha incrementado de manera significativa.

Dado que un incremento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial es una medida relativa, un cambio dado, en términos absolutos, en la probabilidad de incumplimiento será más importante para un instrumento financiero con una probabilidad de incumplimiento inicial más bajo que comparado con un instrumento financiero con una probabilidad de incumplimiento más alto.

Medición de las PCE

Los insumos clave usados para la medición de las PCE son:

- Probabilidad de incumplimiento (PI);
- Pérdida dado el incumplimiento (PDI); y
- Exposición ante el incumplimiento (EI).

Las mediciones de las PCE son derivadas de modelos estadísticos desarrollados internamente y otros datos históricos, y son ajustados para reflejar la información prospectiva de probabilidad ponderada.

La probabilidad de incumplimiento (PI) es un estimado de la probabilidad de incumplimiento durante un horizonte de tiempo dado. Es estimado en un punto del tiempo. El cálculo se basa en modelos estadísticos de clasificación, y valorado usando herramientas de clasificación personalizados para las diversas categorías de contrapartes and exposiciones.

Esos modelos estadísticos están basados en datos del mercado (cuando estén disponibles), así como también en datos internos que comprenden factores tanto cuantitativo como cualitativos. Las PI son estimadas considerando las maduraciones contractuales de las exposiciones y de las tasas estimadas de pago anticipado. La estimación se basa en condiciones corrientes, ajustada para tener en cuenta las condiciones futuras que impactarán la PI.

La pérdida dado incumplimiento (PDI) es un estimado de la pérdida que surge en el incumplimiento. Se basa en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales y los que el Fondo esperaría recibir, teniendo en cuenta los flujos de efectivo provenientes de cualquier colateral. Los modelos de PDI para activos garantizados consideran los pronósticos de la valuación futura teniendo en cuenta descuentos en la venta, tiempo para la realización del colateral y costo de la realización del colateral. Los modelos de PDI para los activos no garantizados consideran el tiempo de recuperación y tasas de recuperación. El cálculo se basa en los flujos de efectivo descontados, donde los flujos de efectivo son descontados a la tasa de interés efectiva (TIE) del activo.

La exposición al incumplimiento (EI) es un estimado de la exposición a una fecha futura de incumplimiento, teniendo en cuenta los cambios esperados en la exposición después de la fecha de presentación de reporte, incluyendo reembolsos de principal e intereses, y reducciones esperadas en las facilidades comprometidas. El enfoque de modelación del Fondo refleja los cambios esperados en el saldo pendiente durante el tiempo de vida de la exposición del préstamo que sea permitida por los términos contractuales corrientes, tales como perfiles de amortización, reembolso o sobre-reembolso temprano, cambios en la utilización de compromisos suscritos y acciones de mitigación del crédito tomadas antes del incumplimiento. El Fondo usa modelos de EI que reflejan las características de los portafolios.

El Fondo mide las PCE considerando el riesgo de incumplimiento durante el período contractual máximo (incluyendo las opciones de extensión) durante el cual la entidad está expuesta al riesgo de crédito y no a un período más largo, incluso si la extensión o renovación del contrato es práctica común de negocios.

La medición de las PCE se basa en la probabilidad ponderada de la pérdida de crédito. Como resultado, la medición de la provisión por pérdida debe ser la misma independiente de si es medida sobre una base individual o una base colectiva.

En el análisis de riesgo de los deudores se consideran aspectos de orden financiero, operativo, sector industria, de mercado y gerencial, considerándose además las calificaciones de agencias calificadoras internacionales, calidad de la información y otros elementos de carácter objetivo, incluyendo proyecciones sobre estos indicadores.

Para la asignación de calificaciones crediticias de deudores, se aplican criterios de orden cuantitativo y cualitativo, dependiendo de si la contraparte es una entidad financiera o una corporación y del desglose y ponderación de diversos factores, que inciden en la calificación del deudor.

En el análisis de riesgo país, para la asignación de la calificación, se considera la evaluación de variables cuantitativas y cualitativas específicas al país en análisis, así como del impacto que conlleva el entorno macroeconómico regional y mundial, considerando proyecciones sobre el desempeño futuro del entorno del país.

En términos generales, existen tres grupos de factores cuantitativos determinantes en el análisis que dan como resultado una calificación cuantitativa del país (cambios en los principales indicadores económico; capacidad de pago a externos y acceso a capitales; desempeño del crédito doméstico y del sistema financiero), que posteriormente se analizan dentro del marco sociopolítico del país (factores cualitativos), pudiendo sufrir alguna desmejora para la determinación de la calificación final del país.

El cálculo de la reserva para pérdidas en los instrumentos financieros vigentes se hace en función de la calificación de riesgo resultante del modelo interno del Fondo y considerando, como regla general (ciertas excepciones aplican), la peor calificación entre la del riesgo país de la transacción y la del deudor.

El Fondo mide las pérdidas crediticias esperadas de manera que refleje: a) un importe de probabilidad ponderada no sesgado que se determina mediante la evaluación de un rango de resultados posibles; b) el valor del dinero en el tiempo; y c) información razonable y sustentable que está disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado en la fecha de reporte, sobre sucesos pasados, condiciones actuales y el pronóstico de las condiciones económicas futuras.

Presentación de la provisión por PCE en el estado de situación financiera:

La provisión por pérdidas por PCE es presentada en el estado de situación financiera tal y como sigue:

- Para los activos financieros medidos a costo amortizado: como una deducción del valor en libros bruto de los activos.

3.5.6 Castigo

Los préstamos y los valores de deuda son castigados cuando el Fondo no tenga expectativas razonables de recuperar el activo financiero (ya sea en su totalidad o una porción de él). Este es el caso cuando el Fondo determina que el prestatario no tiene activos o fuentes de ingresos que pudieran generar suficientes flujos de efectivo para reembolsar las cantidades sujetas al castigo. Un castigo constituye un evento de des-reconocimiento. El Fondo puede aplicar actividades que hacen forzoso el cumplimiento a los activos financieros castigados. Las recuperaciones resultantes de las actividades del Fondo que hacen forzoso el cumplimiento resultarán en ganancias por deterioro.

3.6 Efectivo en banco

El efectivo en banco incluye los depósitos a la vista en bancos.

3.7 Gastos

Todos los gastos son reconocidos en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral sobre la base de devengado.

3.8 Activo neto por acción

El valor de los activos netos por acción es determinado dividiendo los activos netos entre el número de acciones comunes emitidas y en circulación de la Clase A.

3.9 Acciones y activos netos atribuibles a los tenedores de acciones

El Fondo tiene dos clases de acciones en cuestión: Clase A y Clase B. Ambas son las clases más subordinadas de instrumentos financieros en el Fondo y se encuentran en el mismo rango en todos los aspectos materiales a excepción de que las Clase B tienen exclusivamente el derecho a voto y no a derecho económico.

Las acciones se emiten con base en el valor neto de los activos por acción del Fondo, que se calculan dividiendo los activos netos del Fondo, calculados de acuerdo con el prospecto del Fondo, entre el número de acciones en cuestión. El prospecto del Fondo requiere que las posiciones de inversión se valoren sobre la base del último precio negociado del mercado con el propósito de determinar el NAV de negociación por acción para suscripciones.

El Fondo distribuye la mayoría de los ingresos que genera cada mes, para lo cual declara dividendos de forma mensual en el último día de cada mes. Los dividendos son pagaderos a los accionistas registrados en los libros de la administradora al cierre del último día hábil de cada mes. Los dividendos son pagados a más tardar el quinto día hábil del mes siguiente. Los dividendos a distribuir son determinados por la Junta Directiva del Fondo con base a la recomendación que para tal efecto le presente la administradora del Fondo.

Los dividendos podrán pagarse mediante acciones comunes emitidas por la propia sociedad de inversión o en dólares estadounidenses, por medio de cheques, transferencias bancarias, crédito o depósito a la cuenta del inversionista.

4. Administración de riegos financieros

El Fondo está expuesto a una serie de riesgos debido a la naturaleza de sus actividades y que además se indica en su prospecto. Estos riesgos incluyen el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo cambiario, riesgo en las tasas de interés y riesgo en los precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El objetivo de gestión en la gestión de estos riesgos es la protección y mejora del valor para los accionistas.

El Fondo también está expuesto a los riesgos operativos, tales como el riesgo de custodia. El riesgo de custodia es el riesgo de una pérdida en que se incurrió en valores en custodia como resultado de insolvencia, negligencia, mal uso de los activos, fraude, del depositario o custodio de administración o por el mantenimiento inadecuado de registros. A pesar de un marco legal apropiado establecido que reduce el riesgo de pérdida de valor de los títulos en poder del depositario o sub-custodio, en el caso que fracase, la capacidad del Fondo para transferir los valores podría verse afectada temporalmente.

Las políticas de gestión de riesgos del Fondo son aprobadas por la Junta Directiva y buscan minimizar los posibles efectos adversos de estos riesgos en el desempeño financiero del Fondo. El sistema de gestión de riesgos es un proceso continuo de identificación, medición, monitoreo y control de riesgos.

Gestión del riesgo

La Junta Directiva es el máximo responsable de la gestión global del riesgo en el Fondo.

La medición del riesgo y presentación de informes

El Fondo utiliza diferentes métodos para medir y gestionar los diferentes tipos de riesgo a los que está expuesto; estos métodos se explican a continuación.

Mitigación de riesgos

El Fondo detalla en el prospecto su política de inversión y directrices que abarca su estrategia de inversión global, su tolerancia al riesgo y su filosofía de gestión de riesgos en general.

Excesiva concentración de riesgos

Una concentración de riesgo existe cuando: (i) las posiciones en instrumentos financieros están afectados por los cambios en el mismo factor de riesgo o grupo de factores correlacionados; y (ii) la exposición podría, en caso de grandes pero plausibles acontecimientos adversos, da lugar a pérdidas significativas.

Las concentraciones de riesgo de liquidez pueden surgir de los plazos de amortización de pasivos financieros, fuentes de líneas de crédito o dependiendo de un mercado en particular en el que se realizan los activos líquidos. Las concentraciones de riesgo de cambio pueden surgir si el Fondo tiene una posición significativamente abierta en una sola moneda extranjera, o las posiciones abiertas netas agregadas en varias monedas que tienden a moverse juntas.

Las concentraciones de riesgo de contrapartida pueden surgir cuando una serie de instrumentos financieros o contratos son contratados con la misma contraparte, o cuando un número de contrapartes se dedican a actividades similares o actividades en la misma región geográfica, o tienen características económicas similares que pueden afectar su habilidad para cumplir con las obligaciones contractuales por cambios en las condiciones económicas o de otro tipo.

Con el fin de evitar la excesiva concentración de riesgos, las políticas de inversión del Fondo y los procedimientos de gestión de riesgo incluyen directrices específicas para garantizar el mantenimiento de una cartera diversificada. La Reunión de Inversiones y/o la Junta Directiva tiene el mandato dentro de los límites prescritos para reducir la exposición o para utilizar instrumentos derivados para controlar las concentraciones excesivas de riesgo cuando se presenten.

4.1 Riesgo de crédito

El Fondo está expuesto al riesgo de crédito, que es el riesgo de que una contraparte provoque una pérdida financiera para el Fondo al incumplir con las obligaciones contractuales.

El Fondo mitiga su exposición al riesgo de crédito a través de una política de inversión que limita a un monto prudente la adjudicación de recursos a un solo emisor o a un grupo de emisores. Como parte del seguimiento que se le hacen a las exposiciones del Fondo, la Administración realiza revisiones de la calidad de crédito semestrales las cuales son discutidas en la reunión de inversiones. Estos análisis son elaborados internamente u obtenidos de fuentes independientes. Adicionalmente las políticas del Fondo también tienen límites de exposición a las diferentes industrias.

La siguiente tabla muestra la información relacionada a la calidad de crédito de los activos financieros:

	Exposición máxima	
	2021	**2020**
Efectivo en banco	7,698,659	29,077,235
Activos financieros a VRCR	249,789,730	255,184,579
Préstamos por cobrar	27,594,250	20,989,901
Total	285,082,639	305,251,715

El cuadro anterior representa el escenario más crítico de exposición al riesgo de crédito del Fondo al 30 de junio de 2021, sin tener en cuenta las garantías de crédito o de otro incremento de la exposición al riesgo de crédito.

Para los activos del estado de situación financiera las exposiciones expuestas anteriormente se basan en los saldos netos en libros reportados en el estado de situación financiera.

El siguiente cuadro analiza la calidad crediticia de los activos financieros mantenidos por el Fondo para estos activos:

	Préstamos	
	2021	**2020**
Máxima exposición		
Valor en libros, bruto	27,684,976	21,163,619
Nivel de riesgo		
Rango 1 - normal	27,594,250	20,989,901
Valor en libros, neto	27,594,250	20,989,901

Las revelaciones de riesgo de crédito se dividen en dos secciones basado si el instrumento financiero subyacente está sujeto a las revelaciones de deterioro de la NIIF 9 o no.

El Fondo está expuesto al riesgo crediticio en instrumentos de deuda, fondos del mercado monetario y valores similares, estas clases de activos financieros conforme la NIIF 9 no requieren una revisión de deterioro adicional ya que se miden a valor razonable con cambios en resultados. El valor en libros de estos activos representa la exposición máxima del Fondo al riesgo crediticio en las fechas de presentación respectivas. Por lo tanto, no se proporciona una exposición máxima separada a la revelación del riesgo de crédito para estos instrumentos.

Al 30 de junio 2021, el Fondo mantiene activos financieros con la siguiente calidad crediticia. Las calificaciones se basan en las calificaciones de: Equilibrium, Fitch Ratings y PCR.

	2021		**2020**	
Calificación de inversiones				
Calificación internacional				
AAA, AA, AA-	487,737	0%	1,973,319	1%
BB+, BB, BB-,B+, B	17,858,961	7%	17,788,029	7%
Sin calificación de riesgos	4,291,492	2%	3,326,761	1%
Total calificación internacional	22,638,190	9%	23,088,109	31%
Calificación local				
AA+, AA-,A+, A, A-	62,595,093	25%	62,266,437	24%
BBB+, BBB, BBB-	11,035,864	4%	28,102,748	11%
Sin calificación de riesgos	153,520,583	61%	141,727,285	56%
Total calificación local	227,151,540	91%	232,096,470	69%
Total	249,789,730	100%	255,184,579	100%

Concentraciones de riesgo de la exposición máxima al riesgo de crédito

La concentración del riesgo crediticio es administrada por emisor/ grupo económico, región geográfica y sector industrial de acuerdo a los siguientes límites establecidos en las políticas del Fondo:

- Cuando se invierte en valores admitidos a negociación en una bolsa o mercado organizado, no podrá tener invertido en valores emitidos o avalados por una misma compañía o entidad, más del diez por ciento (10%) del activo de la Sociedad de Inversión. Este límite quedará ampliado al quince por ciento (15%), siempre que el total de las inversiones de la Sociedad de Inversión en valores en los que se supere el diez por ciento (10%) no exceda del cincuenta por ciento (50%) del activo de la misma.
- No podrá tener invertido en valores emitidos o avalados por entidades pertenecientes a un mismo grupo más del veinticinco por ciento (25%) del activo de la Sociedad.
- Cuando invierte en valores no admitidos a negociación en una bolsa o mercado organizado, el Fondo está sujeto a las siguientes limitaciones:
  - No podrá tener invertido más del 7.5% de su activo en valores emitidos o avalados por una misma entidad.
  - No podrá tener más del 15% de su activo invertido en valores emitidos o avalados por entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Al 30 de junio de 2021, el Fondo se mantenía dentro de todos estos límites, con la posición más grande del fondo representando solamente el 5.5% de los activos del fondo.

El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros es la siguiente:

	2021	2020
	%	%
Concentración por industria:		
Desarrollo inmobiliario	41%	39%
Bancos y entidades financieras	28%	27%
Comercial	1%	6%
Turismo	6%	6%
Energía	10%	8%
Bonos soberanos	0%	1%
Otros	14%	13%
	100%	100%
Concentración por ubicación geográfica:		
Estados Unidos	1%	1%
Centroamérica	8%	8%
Panamá	86%	86%
Sudamérica	5%	5%
	100%	100%

4.1.1 Activos financieros sujetos a requisitos de deterioro de la NIIF 9

Los activos financieros del Fondo sujetos al modelo de pérdida crediticia esperada dentro de la NIIF 9 son para los préstamos por cobrar. El total de los préstamos por cobrar es de B/.27,594,250 (B/.20,989,901), el Fondo ha reconocido una provisión por pérdidas crediticias esperadas de B/.90,726 (2020: B/.177,718).

El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros es la siguiente:

	2021 %	2020 %
Concentración por industria:		
Desarrollo inmobiliario	27%	4%
Bancos y entidades financieras	23%	36%
Energía	12%	10%
Otros	38%	50%
	100%	100%
Concentración por ubicación geográfica:		
Centroamérica	7%	12%
Panamá	77%	64%
Sudamérica	16%	24%
	100%	100%

No se considera que exista concentración de riesgo de crédito dentro de estos activos. Ningún activo se considera deteriorado y no se han dado de baja montos en el año.

Se considera que un préstamo por cobrar está en incumplimiento si mantiene una morosidad mayor a 90 días.

En el cálculo de la provisión para pérdidas, se ha utilizado una matriz de provisión basada en las tasas de pérdida observadas históricas durante la vida útil esperada de los préstamos por cobrar ajustadas por las estimaciones a futuro. Los préstamos se han agrupado por su naturaleza en las siguientes categorías: Bucket 1 a menos de 30 días, Bucket 2 de 30 a 60 días y Bucket 3 a mayor de 90 días.

2021	Bucket 1, 12 meses PCE	Bucket 2, PCE durante el tiempo de vida	Bucket 3, PCE durante el tiempo de vida	Total
Corporativo				
Rating 1-2	15,374,803	-	-	15,374,803
Rating 2-3	12,310,173	-	-	12,310,173
Rating NA	-	-	-	-
Valor en libros bruto	27,684,976	-	-	27,684,976
Provisión por PCE	(90,726)	-	-	(90,726)
Valor en libros	27,594,250	-	-	27,594,250

2020	Bucket 1, 12 meses PCE	Bucket 2, PCE durante el tiempo de vida	Bucket 3, PCE durante el tiempo de vida	Total
Corporativo				
Rating 1-2	941,087	-	-	941,087
Rating 2-3	2,328,511	-	-	2,328,511
Rating NA	17,894,021	-	-	17,894,021
Valor en libros bruto	21,163,619	-	-	21,163,619
Provisión por PCE	(173,718)	-	-	(173,718)
Valor en libros	20,989,901	-	-	20,989,901

Procesamiento de la moratoria planificada - COVID-19

El Fondo otorgó un período de gracia a ciertos prestatarios afectados en sus actividades comerciales por COVID-19.

Estas solicitudes han sido analizadas individualmente y varían según el caso.

Los préstamos modificados producto de la moratoria otorgada por COVID-19 al 30 de junio de 2021 por sector y por bucket se detallan a continuación:

2021			Garantizados	
Sector	No. de Ctas.	Saldo	No. de Ctas.	Bucket 1, 12 meses PCE
Corporativa				
Desarrollo inmobliliario	5	1,343,903	5	1,343,903
Servicios	1	2,187,508	1	2,187,508
Valor en libros bruto	6	3,531,411	6	3,531,411
Provisión por PCE		(83,674)		(83,674)
Valor en libros neto		3,447,737		3,447,737

2020			Garantizados	
Sector	No. de Ctas.	Saldo	No. de Ctas.	Bucket 1, 12 meses PCE
Corporativa				
Desarrollo inmobliliario	8	879,770	8	879,770
Servicios	1	2,187,508	1	2,187,508
Valor en libros bruto	9	3,067,278	9	3,067,278
Provisión por PCE		(170,634)		(170,634)
Valor en libros neto		2,896,644		2,896,644

A finales del 30 de junio de 2021, las operaciones que sufrieron cambios se incluyeron en el ámbito de la moratoria, cuyo objetivo es evitar un impacto económico prolongado más allá de la crisis sanitaria COVID-19. Dado que estas moratorias se basan, respectivamente, en la aplicación de la legislación nacional, las condiciones son no exigir que las operaciones se registren como refinanciación o reestructuración cuando el

prestatario, todavía teniendo dificultades de liquidez, no haya deteriorado la suficiencia de capital antes de COVID-19.

4.2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Fondo puede no ser capaz de generar suficientes recursos en efectivo para liquidar sus obligaciones en su totalidad a su vencimiento o sólo pueden hacerlo en condiciones que sean sustancialmente desventajosa.

El Fondo invierte principalmente en valores negociables y otros instrumentos financieros, que en condiciones normales de mercado son fácilmente convertibles en dinero en efectivo. Además, la política del Fondo es mantener suficiente efectivo y equivalentes para satisfacer las necesidades normales de funcionamiento.

La información que se presenta a continuación muestra los activos y pasivos financieros del Fondo en agrupaciones de vencimientos basadas en el remanente en la fecha del estado de situación financiera respecto a la fecha de vencimiento contractual:

2021	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos						
Efectivo y equivalentes de efectivo	7,698,659	-	-	-	-	7,698,659
Activos financieros a VRCR	44,993,975	9,376,112	20,204,737	126,060,847	49,154,059	249,789,730
Préstamos por cobrar	7,440,572	-	-	8,723,635	11,430,043	27,594,250
Total de activos	60,133,206	9,376,112	20,204,737	134,784,482	60,584,102	285,082,639
Pasivos						
Financiamiento recibido	-	-	612,337	-	-	612,337
Total de pasivos	-	-	612,337	-	-	612,337
Posición neta	60,133,206	9,376,112	19,592,400	134,784,482	60,584,102	284,470,302

2020	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos						
Efectivo y equivalentes de efectivo	29,077,235	-	-	-	-	29,077,235
Activos financieros a VRCR	17,642,034	3,687,865	44,935,930	131,856,931	57,061,819	255,184,579
Préstamos por cobrar	-	939,307	-	9,788,239	10,262,355	20,989,901
Total de activos	46,719,269	4,627,172	44,935,930	141,645,170	67,324,174	305,251,715
Pasivos						
Financiamiento recibido	-	-	1,041,062	-	-	1,041,062
Total de pasivos	-	-	1,041,062	-	-	1,041,062
Posición neta	46,719,269	4,627,172	43,894,868	141,645,170	67,324,174	304,210,653

4.2.1 Activos financieros disponibles para soportar futuros fondeos

En opinión de la Administración, en el portafolio de inversiones y otros activos financieros del Fondo, existen inversiones de alta liquidez con calificación internacional actual entre B+ y B- por B/.17,858,961 (2020: B/.17,798,558) que pueden ser convertibles en efectivo en un período menor a una semana.

4.3 Riesgo de mercado

4.3.1 Riesgo de precio

El Fondo está expuesto al riesgo de precio de los valores de deuda que cotizan en un mercado. Esto surge de las inversiones en poder del Fondo para el que los precios en el futuro son inciertos (distintos a aquellos que surgen del riesgo de tasa de interés o de moneda), ya sea causado por factores específicos a una inversión individual, a su emisor, o factores que afecten a todos los instrumentos financieros similares negociados en el mercado.

La mayoría de las inversiones del Fondo cotizan en bolsa. La política del Fondo requiere que la posición global del mercado sea monitoreada y revisada regularmente por la Administración del Fondo. El cumplimiento de las políticas de inversión del Fondo se informa a la Junta Directiva de Prival Investment Funds en cada reunión de Junta Directiva.

4.3.2 Riesgo de tasa de interés

Es el riesgo asociado con una disminución del valor presente de los flujos futuros de efectivo y el valor de un instrumento financiero debido a variaciones en las tasas de interés del mercado.

El Fondo está expuesto al riesgo de tasa de interés, ya que invierte en valores de deuda cotizados con intereses en ambos tipos de interés fijo y variable.

Otros activos y pasivos financieros expuestos al riesgo de tasa de interés incluyen préstamos que se invierten en las tasas de interés a largo plazo y los saldos de caja. La Administración revisa la exposición del Fondo al riesgo de tasa de interés sobre una base diaria, de acuerdo con los objetivos y políticas de inversión del Fondo. La exposición global del Fondo al riesgo de interés es monitoreada trimestralmente en la Reunión de Inversiones y/o la Junta Directiva.

La tabla que aparece a continuación resume la exposición del Fondo a los riesgos de tasa de interés. Los activos están incluidos en la tabla a su valor en libros, clasificados por categorías por el que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o las fechas de vencimiento.

2021	Hasta 1 mes	De 1 mes a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos						
Activos financieros a VRCR	44,993,975	9,376,112	20,204,737	126,060,847	49,154,059	249,789,730
Préstamos por cobrar	7,440,572		-	8,723,635	11,430,043	27,594,250
	52,434,547	9,376,112	20,204,737	134,784,482	60,584,102	277,383,980
Pasivos						
Financiamiento recibido	-	-	612,337	-	-	612,337
	-	-	612,337	-	-	612,337

2020	Hasta 1 mes	De 1 mes a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos						
Activos financieros a VRCR	17,642,034	3,687,865	44,935,930	131,856,931	57,061,819	255,184,579
Préstamos por cobrar	-	939,307	-	9,788,239	10,262,355	20,989,901
	17,642,034	4,627,172	44,935,930	141,645,170	67,324,174	276,174,480
Pasivos						
Financiamiento recibido	-	-	1,041,062	-	-	1,041,062
	-	-	1,041,062	-	-	1,041,062

4.3.3 Sensibilidad de los tipos de intereses

El análisis de sensibilidad a continuación ha sido determinado con base en la exposición del Fondo a las tasas de interés de los activos con intereses (incluidos en los cuadros de exposición de la tasa de interés más arriba) en la fecha del estado de situación financiera y en el cambio estipulado que tiene lugar al comienzo del año financiero.

	Sensibilidad en el ingreso neto de interés			
	2021	2020	2021	2020
	100pb de incremento		100pb de disminución	
Al final del año	1,192,463	1,647,288	(1,192,463)	(1,647,288)
Promedio del año	1,227,132	1,264,488	(1,227,132)	(1,264,488)
Máximo del año	1,261,801	1,647,288	(1,261,801)	(1,647,288)
Mínimo del año	1,192,463	1,075,519	(1,192,463)	(1,075,519)

	Sensibilidad en resultados por inversiones a valor razonable			
	2021	2020	2021	2020
	100pb de incremento		100pb de disminución	
Al final del año	(8,744,056)	(9,863,188)	8,920,704	9,450,323
Promedio del año	(8,753,825)	(9,858,316)	8,930,670	9,782,019
Máximo del año	(8,763,593)	(9,817,671)	8,940,635	10,016,007
Mínimo del año	(8,744,056)	(9,263,188)	8,920,704	9,450,323

4.4 Administración de riesgo de capital

La estructura de capital del Fondo consiste en dinero en efectivo y equivalentes de efectivo y obtenidos de la emisión de acciones.

El Fondo no tiene ningún requerimiento externo de capital.

La Administración maneja el capital del Fondo de conformidad con los objetivos de inversión, las políticas y las restricciones del Fondo, tal como se indica en el prospecto informativo. La estrategia general del Fondo para gestionar el capital se mantiene sin cambios con respecto al año anterior.

La Administración revisa la estructura de capital sobre una base mensual. Como parte de esta revisión, la Administración considera el costo de capital y los riesgos asociados con cada clase de capital. El Fondo podrá

contraer deudas por un monto no superior al 30% de sus activos.

5. Activos financieros medidos a valor razonable

5.1 Políticas contables significativas

Los detalles de las políticas contables significativas y métodos adoptados, incluyendo los criterios para el reconocimiento, la base de la medición y la base sobre la cual los ingresos y gastos son reconocidos, para los activos y pasivos financieros del Fondo se describen en la Nota 3 a los estados financieros.

5.2 Valor razonable de activos financieros

El valor razonable de activos que se comercializan en mercados activos se basa en precios cotizados a cierre de mercado en la fecha de cierre del ejercicio. El precio de mercado cotizado utilizado para los activos financieros del Fondo es el último precio negociado siempre y cuando dicho precio está dentro del spread. En circunstancias en que el último precio negociado no está dentro del spread de oferta y demanda, La Administración determinará los puntos dentro del spread de oferta y demanda que son más representativos del valor razonable. El precio utilizado no se ajusta para costos de transacción.

Un instrumento financiero se considera como cotizado en un mercado activo si los precios de cotización están fácil y regularmente disponibles del mercado de cambio, distribuidor, agente, grupo de la industria, servicio de precios, o un organismo regulador, y esos precios representan transacciones actuales que se producen regularmente en condiciones del mercado.

El valor razonable de los activos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Fondo utiliza una variedad de métodos y realiza supuestos que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada fecha de cierre del ejercicio. Las técnicas de valoración utilizadas incluyen el uso de transacciones comparables recientes en condiciones del mercado.

Jerarquía del valor razonable

La NIIF 13 especifica la jerarquía de las técnicas de valuación basada en la transparencia de las variables utilizadas en la determinación del valor razonable. Todos los instrumentos financieros a valor razonable son categorizados en uno de los tres niveles de la jerarquía.

- Nivel 1 - Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder en la fecha de la medición.
- Nivel 2 - Los datos de entrada son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para activos o pasivos directa o indirectamente idénticos o similares en mercados que no son activos.
- Nivel 3 - Los datos de entrada son datos no observables para el activo o pasivo.

La determinación de lo que constituye "observable" requiere un juicio significativo por el Fondo. El Fondo considera datos observables aquellos datos de mercado que están fácilmente disponibles, distribuidos o actualizados con regularidad, fiables y verificables, que no sean reservados, y proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado pertinente.

Los datos no observables se utilizan para medir el valor razonable en la medida en que los datos observables pertinentes no están disponibles, por lo tanto, permitiendo las situaciones en las que hay poca, si alguna, actividad del mercado para el activo o pasivo en la fecha de medición. Sin embargo, el objetivo de la medición del valor razonable sigue siendo el mismo, es decir, un precio de salida en la fecha de la medición desde la perspectiva de un participante del mercado que tiene el activo o adeuda el pasivo. Por lo tanto, los datos no

observables reflejan los supuestos que los participantes del mercado utilizarían al fijar el precio del activo o pasivo, incluidos los supuestos sobre el riesgo.

Valor razonable de los activos y pasivos financieros que se miden a valor razonable

Algunos de los activos financieros del Fondo se miden a su valor razonable al cierre de cada ejercicio. La siguiente tabla proporciona información sobre cómo se determinan los valores razonables de los activos financieros (en particular, la técnica de valuación y los datos de entrada utilizados).

	2021	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Título de deuda privada	145,104,132	17,858,961	41,378,714	85,866,457
Fondos mutuos	20,706,062	4,256,492	-	16,449,570
Fideicomisos de inversión	63,335,001	-	-	63,335,001
Acciones preferidas	20,644,535	-	4,314,883	16,329,652
	249,789,730	22,115,453	45,693,597	181,980,680

	2020	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Título de deuda privada	159,068,826	17,788,029	49,738,386	91,542,411
Fondos mutuos	13,189,073	3,326,762	-	9,862,311
Fideicomisos de inversión	62,662,239	-	-	62,662,239
Acciones preferidas	20,264,441	-	4,119,455	16,144,986
	255,184,579	21,114,791	53,857,841	180,211,947

La siguiente tabla presenta variables no observables utilizadas en la valorización de instrumentos financieros clasificados en el Nivel 3 de valor razonable:

Nivel 3 - Instrumentos	Técnicas de valoración	Variables no observables utilizadas	Interrelación entre las variables no observables y el valor razonable
Título de deuda privada / Fondos mutuos / Fideicomisos de inversión / Acciones preferidas	Flujo descontado	Margen de crédito	Si el margen de crédito incrementa el precio disminuye y viceversa.

A continuación, se presentan los principales métodos de valorización, hipótesis y variables utilizadas en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros.

Instrumentos	Técnicas de valoración	Variables utilizadas	Nivel
Título de deuda privada	Precios de mercado	Precios de mercado observables	1 - 2
Fondos mutuos	Valor de los activos netos	Precios de mercado observables	1 - 2

Las valoraciones de Nivel 3 son revisadas semestralmente por la Administración del Fondo que informa a la Junta Directiva con la misma frecuencia. La Administración evaluará si las entradas del modelo de valoración son apropiadas, así como si el resultado de valoración se deriva de métodos y técnicas de valoración que se utilizan generalmente en la industria. La Administración evalúa si los métodos de valoración seleccionados llegan a los resultados que reflejan las condiciones económicas reales de la realización de procedimientos de pruebas retrospectivas.

Durante el período terminado el 30 de junio del 2021, algunas inversiones que estaban clasificadas en Nivel 2 fueron clasificadas a Nivel 3 ya que dichos instrumentos ya no contaban con cotizaciones activas. Sin embargo, hay suficiente información para medir el valor razonable de estos valores basados en datos de mercado observables. Por lo que estas inversiones con un valor en libros al 30 de junio de 2021 de B/. 1,625,002 (2020: B/. 16,761,250) fueron transferidos del Nivel 2 al Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable.

Conciliación del valor razonable Nivel 3

El movimiento de las inversiones con Nivel 3, es el siguiente:

	2021	2020
Saldo al inicio del año	180,211,948	176,435,721
Compras y adiciones	18,286,932	33,124,884
Cambio en valor razonable	(699,716)	179,931
Reclasificaciones de Nivel 2 a Nivel 3	1,625,002	16,761,250
Reclasificaciones de Nivel 3 a Nivel 2	(1,200,000)	(15,600,000)
Ventas y redenciones	(16,243,486)	(30,689,838)
Saldo al final del periodo	181,980,680	180,211,948

5.2.1 Valor razonable de los activos y pasivos financieros del Fondo que no se presentan a valor razonable (pero se requieren revelaciones del valor razonable)

A continuación, un resumen del valor en libros y del valor razonable estimado de activos y pasivos financieros significativos no medidos al valor razonable:

2021	Total valor razonable nivel 3	Total valor en libros
Activos financieros:		
Préstamos por cobrar	28,420,341	27,594,250
Total de activos financieros	28,420,341	27,594,250

2020	Total valor razonable nivel 3	Total valor en libros
Activos financieros:		
Préstamos por cobrar	21,519,384	20,989,901
Total de activos financieros	21,519,384	20,989,901

Supuestos utilizados en la determinación del valor razonable de activos y pasivos

Préstamos

El valor razonable estimado para los préstamos representa la cantidad descontada de flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de la cartera se descontaron a valor presente a una tasa de 6.563% (2020: 6.623% que representa la tasa de referencia del sector corporativo.

6. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

En la aplicación de las políticas contables del Fondo, que se describen en la Nota 3 a los estados financieros, se requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y suposiciones acerca de los valores en libros de los activos y pasivos que no puedan medirse expeditamente desde otras fuentes. Las estimaciones y suposiciones asociadas se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran relevantes. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en el que se revisa la estimación si la revisión afecta solo a ese período, o en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta a ambos períodos actuales y futuros.

6.1 Juicio

En el proceso de aplicar las políticas contables del Fondo, la Administración ha realizado los siguientes juicios, los cuales tienen el efecto más significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

6.2 Fuentes claves de incertidumbre en las estimaciones

A continuación, se discuten las presunciones básicas respecto al futuro y otras fuentes claves de incertidumbre en las estimaciones, al final del período sobre el cual se reporta, las cuales pueden implicar un riesgo significativo de ajustes materiales en los importes en libros de los activos y pasivos durante el próximo período financiero.

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Como se describe en la Nota 5, la Administración empleará su juicio en la selección de una técnica adecuada para la valoración de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo. Se aplican las técnicas de valoración comúnmente utilizados por los profesionales del mercado.

La información sobre las técnicas de valoración y los insumos utilizados en la determinación del valor razonable de los distintos activos y pasivos se describen en la Nota 5.

Determinantes del valor razonable y los procesos de valoración

El Fondo mide el valor razonable utilizando niveles de jerarquía que reflejan el significado de los datos de entradas utilizados al hacer las mediciones. El Fondo tiene establecido un proceso y una política documentada para la determinación del valor razonable en la cual se definen las responsabilidades y segregación de funciones entre las diferentes áreas responsables que intervienen en este proceso, el cual ha sido aprobado por la Reunión de inversiones y la Junta Directiva.

Pérdidas crediticias esperadas

El Fondo revisa la cartera de préstamos para evaluar el deterioro de forma mensual. En la determinación de si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral, el Fondo usa varios modelos y supuestos en la estimación de las PCE. El juicio es aplicado en la identificación del modelo más apropiado para cada tipo de activo, así como también para determinar los supuestos usados en esos modelos, incluyendo los supuestos que se relacionen con los orientadores clave del riesgo de crédito.

Las siguientes son estimaciones clave que la Administración ha usado en el proceso de aplicación de las políticas contables del Fondo y que tienen el efecto más importante en las cantidades reconocidas en los estados financieros:

- Probabilidad de incumplimiento: PI constituye un insumo clave en la medición de las PCE, es un estimado de la probabilidad de incumplimiento durante un horizonte de tiempo dado, el cálculo del cual incluye datos históricos, supuestos y expectativas de condiciones futuras.
- Pérdida dado el incumplimiento: PDI es un estimado de la pérdida que surge en el incumplimiento. Se basa en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales adeudados y las que el Fondo esperaría recibir, teniendo en cuenta los flujos de efectivo provenientes del colateral y de los mejoramientos integrales del crédito.
- Incremento importante del riesgo de crédito: Las PCE son medidas como una provisión igual a las PCE de 12-meses para los activos de la etapa 1, o las PCE durante el tiempo de vida para los activos de la etapa 2 o los activos de la etapa 3. Un activo se mueve hacia la etapa 2 cuando su riesgo de crédito se ha incrementado de manera importante desde el reconocimiento inicial. La NIIF 9 no define qué constituye un incremento importante en el riesgo de crédito. Al valorar si el riesgo de crédito de un activo se ha incrementado de manera importante, el Fondo tiene en cuenta información prospectiva razonable y soportada, tanto cualitativa como cuantitativa.

7. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

Los saldos y transacciones entre partes relacionadas se detallan a continuación:

2021	Compañias relacionadas	Administradora	Total
Activos:			
Efectivo en banco	7,698,659	-	7,698,659
Activos financieros a VRCR	43,519,800	-	43,519,800
	51,218,458	-	51,218,458
Pasivos:			
Cuentas por pagar		233,827	233,827
Capital:			
Emisión de acciones	12,845	-	12,845
Intereses ganados:			
Activos financieros a VRCR	1,095,998	-	1,095,998
Depósitos	1,327	-	-
Ganancia neta no realizada	331,867	-	331,867
	1,429,192	-	1,427,865
Gastos:			
Comisiones	-	1,422,751	1,422,751

2020	Compañias relacionadas	Administradora	Total
Activos:			
Efectivo en banco	29,077,235	-	29,077,235
Activos financieros a VRCR	52,879,168	-	52,879,168
	81,956,403	-	81,956,403
Pasivos:			
Cuentas por pagar		505,576	505,576
Capital:			
Emisión de acciones	24,316	-	24,316
Intereses ganados:			
Activos financieros a VRCR	1,406,998	-	1,406,998
Depósitos	5	-	5
Ganancia neta no realizada	132,331	-	132,331
	1,539,334	-	1,539,334
Gastos:			
Comisiones	-	1,498,664	1,498,664

Las tasas de interés anual que devengan los valores para negociar están entre 6% y 8.00% (2020: 6% y 7.5% con vencimientos varios hasta 2099 (2020: 2050).

El valor por acción de los dividendos de fondos mutuos relacionados oscila entre 4% y 7% (2020: 2% y 8%)

El Fondo le reconoce a su administradora una comisión anual expresada como un porcentaje de sus activos netos.

Administrador de inversiones

Prival Bond Fund, S.A. ha celebrado un Contrato de Administración con Prival Securities, Inc., sociedad que cuenta con licencia para prestar los servicios de administración de inversiones. La celebración y firma del Contrato de Administración fue aprobada por la Junta Directiva del Fondo, con el voto favorable de los directores independientes.

El Fondo ha designado a Prival Securities, Inc. para proporcionar servicios de gestión de conformidad con un acuerdo de fecha 12 de marzo de 2012. Bajo los términos del acuerdo, el Fondo le paga a Prival Securities, Inc. hasta 1.00% del total de activos netos por distribución, 0.50% de gestión, 0.40% de administración y el 0.10% custodia. Las comisiones de gestión, administración y custodia al 30 de junio de 2021 ascendieron a B/.1,422,751 (2020: B/.1,498,664) y se presentan en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral. El importe por pagar al cierre del ejercicio es de B/.233,827 (2020: B/.505,576).

Junta Directiva

Los miembros de la Junta Directiva se enumeran en la página 7 a 9 del Prospecto Informativo. Las dietas pagadas a los directores durante el periodo finalizado el 30 de junio de 2021 suman B/.9,500 (2020: B/.8,750) y se presentan en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.

Al 30 de junio 2021 los miembros de la Junta Directiva mantienen acciones en el Fondo tal como se detalla a continuación:

Año	Número de acciones al inicio del periodo	Número de acciones adquiridas durante el periodo	Número de acciones al final del periodo	Distribución recibida
2021	687,085	5,583	692,668	15,339
2020	242,744	444,341	687,085	154,048

Al 30 de junio de 2021, los miembros de la Junta Directiva mantienen un total de acciones de 0.22% (2020: 0.20%

8. Efectivo en banco

El efectivo en banco se resumen a continuación:

	2021	2020
Depósitos a la vista		
Prival Bank, S.A.	7,698,659	29,077,235
	7,698,659	29,077,235

9. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se detallan a continuación:

	2021		2020	
	Costo	Valor de mercado	Costo	Valor de mercado
Acciones preferidas	19,949,600	20,644,535	19,949,600	20,264,442
Fondos mutuos	20,400,134	20,706,062	13,885,134	13,189,073
Títulos de deuda	143,425,748	145,104,132	157,008,790	159,068,825
Fideicomiso de inversión	60,458,419	63,335,001	60,743,390	62,662,239
Total	244,233,901	249,789,730	251,586,914	255,184,579

Las tasas de interés anual que devengan los activos financieros a VRCR oscilaban entre 3.221% y 10% (2020: entre 3.221% y 10%)

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados reconocidos en el estado de situación financiera que han sido dados en garantía para pasivos B/.5,087,550 (2020: B/.5,227,600).

10. Préstamos por cobrar

Los préstamos por cobrar se detallan a continuación:

	2021	2020
Sector interno	21,292,835	13,531,952
Sector externo	6,392,141	7,631,667
	27,684,976	21,163,619
Menos reserva	(90,726)	(173,718)
	27,594,250	20,989,901

Las tasas de interés de los préstamos oscilan entre 5.177% a 8.5% (2020: 5.254% a 8.5%)

	2021			2020		
	Valor en libros bruto	Provisión PCE	Valor en libros	Valor en libros bruto	Provisión	Valor en libros
Préstamos corporativos	27,684,976	(90,726)	27,594,250	21,163,619	(173,718)	20,989,901

El movimiento de la provisión para pérdidas crediticias esperadas en préstamos al 30 de junio 2021, se resume a continuación:

	2021	2020
Saldo al inicio del año	173,718	178,565
Cálculo de reserva, neto	(89,821)	(22,451)
Préstamos nuevos	6,829	170,634
Préstamos cancelados	-	(153,030)
Saldo al final del periodo	90,726	173,718

11. Financiamientos recibidos

Al 30 de junio de 2021, el Fondo mantiene línea de margen con UBS sin vencimiento y límite de B/.1,526,265 (2020: B/.1,563,765), de los cuáles al 30 de junio de 2020, había utilizado B/.612,337 (2020: B/.1,041,062), con tasa de interés LIBOR a un mes más 2% (2.1%) y garantizada con activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por B/.5,087,550 (2020: B/.5,227,600).

12. Conciliación de las obligaciones derivadas de las actividades de financiamiento

El movimiento de las obligaciones se detalla a continuación para propósito de conciliación con el estado de flujos de efectivo:

30 de junio de 2021	Saldo al inicio del período	Producto de obligaciones	Cancelación de obligaciones	Saldo al final del período
Financiamientos recibidos	1,041,062	9,525	(438,250)	612,337
Total	1,041,062	9,525	(438,250)	612,337

31 de diciembre de 2020	Saldo al inicio del período	Producto de obligaciones	Cancelación de obligaciones	Saldo al final del período
Financiamientos recibidos	4,081,764	7,079,866	(10,120,569)	1,041,061
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	15,356,356	36,436,733	(51,793,089)	-
Total	19,438,120	43,516,599	(61,913,658)	1,041,061

13. Activos netos atribuible a los tenedores de acciones

Capital social autorizado

El capital social autorizado de Prival Bond Fund, S.A. es de B/.5,025,000, dividido en:

- 500,000,000 de acciones comunes de la Clase A con un valor nominal de un centavo de balboa (B/.0.01), cada una; y
- 2,500,000 de acciones comunes emitidas y en circulación de la Clase B con un valor nominal de un centavo de balboa (B/.0.01), cada una, lo cual representa B/.25,000.

Las acciones comunes de la Clase A no tienen derecho a voto. El derecho a voto les corresponde exclusivamente a las acciones comunes de la Clase B, a razón de un voto por cada acción. Prival Securities, Inc., suscribió y pagó la totalidad de las acciones comunes de la Clase B en circulación, y como administrador no tiene intención de negociar dichas acciones.

Activo neto por acción

El activo neto por acción es calculado dividiendo el total de activos netos a la fecha del estado de activos, pasivos y activos netos entre el total de acciones comunes emitidas y en circulación Clase A, tal como se describe en el prospecto informativo a esas fechas.

	2021	2020
Total de activos netos	283,797,571	302,598,728
Menos: acciones comunes - Clase B	25,000	25,000
	283,772,571	302,573,728
Total de acciones comunes - Clase A	314,010,160	336,775,965
Activo neto por acción	0.90	0.90

El movimiento de las acciones comunes se presenta a continuación:

2021	Total de acciones Clase A	Valor por acción	Capital adicional pagado	Total
Saldo al inicio del año	336,775,965	3,367,757	304,191,884	307,559,641
Redención de acciones	(22,765,805)	(227,658)	(19,772,342)	(20,000,000)
Total de acciones	314,010,160	3,140,099	284,419,542	287,559,641

2020	Total de acciones Clase A	Valor por acción	Capital adicional pagado	Total
Saldo al inicio del año	330,540,838	3,305,406	298,611,336	301,916,742
Emisión de acciones	6,235,127	62,351	5,580,548	5,642,899
Total de acciones	336,775,965	3,367,757	304,191,884	307,559,641

14. Información por segmento

El Fondo está organizado en un segmento operativo, principalmente la gestión de las inversiones del Fondo con el fin de alcanzar los objetivos de inversión del Fondo. Toda la información de los segmentos operativos se incluye en otras partes de los estados financieros.

La única actividad generadora de ingresos del Fondo es la gestión de las inversiones del Fondo, las cuales se diversifican según se revela en la nota 9 y 10.

15. Dividendos

El Fondo declara dividendos el último día calendario de cada mes y estos dividendos se pagan el quinto día laborable de cada mes. A opción del accionista se podrán reinvertir en nuevas acciones del Fondo.

Durante el periodo se declararon dividendos por B/.7,160,923 (2020: B/.16,389,867) de los cuáles se pagaron B/.5,973,2335 (2020: B/.15,068,197). Al 30 de junio de 2021 el Fondo mantiene dividendos por pagar por B/.1,187,689 (2020: B/.1,321,670), los cuáles fueron pagados el 7 dejulio de 2021, de la siguiente manera:

	2021 Clase A	2020 Clase A
Dividendos por acción	0.003782	0.003924
Dividendos	1,187,689	1,321,670

16. Impuesto sobre la renta

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, el Fondo está exento del pago de impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera y de aquellas transadas a través de la Bolsa de Valores de Panamá con títulos debidamente inscritos a la SMV. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos valores emitidos a través de la SMV.

Para el año terminado al 31 de diciembre de 2020, el Fondo no generó renta gravable.

17. Negocio en marcha / COVID-19

A raíz de la Pandemia y con el enfoque de salvaguardar el patrimonio de los inversionistas, la Administración y Junta Directiva han estado monitoreando con mayor detenimiento cada una de las posiciones registradas bajo activos financieros a valor razonable y préstamos por cobrar en el portafolio de forma de considerar posibles escenarios e impactos de la crisis. Se estableció un semáforo para clasificar las inversiones según la afectación potencial que cada una podía tener, y el cual se va actualizando cada mes. La Administración se mantiene en constante comunicación con cada uno de los deudores y emisores para entender la operativa y necesidades financieras a medida que se prolongan las medidas tomadas para contener la propagación del virus. La mayor parte de estos no se han visto afectados y se encuentran en capacidad de cumplir con los pagos ya que mantienen una sólida liquidez. A la fecha de esta evaluación las solicitudes recibidas de prórrogas en los pagos de intereses representan el 18.8% de los ingresos mensuales del Fondo. Es importante recalcar que estos pagos no han sido condonados, simplemente se recibirán a futuro. Adicionalmente, el flujo de efectivo del porcentaje restante de los ingresos que se están recibiendo sin inconvenientes son suficientes para cubrir el pago de dividendos declarado mensualmente.

El Fondo es una sociedad de inversión cerrada, y a la fecha mantiene B/.8,642,814 (2020: B/.29,077,235) en efectivo, una línea de margen con UBS y líneas de reporte con bancos por lo que no se espera que el Fondo tenga un riesgo de liquidez a raíz de la situación generada por la pandemia.

No es posible para el Fondo predecir la duración de los resultados adversos del brote y sus efectos en el flujo de caja del Fondo, sin embargo, la Administración confía que este ajuste temporal será recuperado en el tiempo, especialmente a medida que lleguen más vacunas al país y su aplicación masiva entre la población, permitiendo con ello la reactivación de la economía en general.

18. Eventos posteriores

El Fondo ha evaluado los eventos posteriores al 30 de junio de 2021, para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta la fecha en que estos estados financieros estaban disponibles para emitirse. Con base en esta evaluación, se determinó que no se produjeron acontecimientos posteriores que requieren el reconocimiento o revelación en los estados financieros.

19. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros de Prival Bond Fund, S.A. por el periodo terminado el 30 de junio de 2021, fueron autorizados por la Administración para su emisión el 26 de agosto de 2021.

* * * * * *